

– NFC (Near Field Communication) – бездротовий зв'язок на коротких відстанях для здійснення безконтактних платежів;

– Надолонні каси – доповнення до касового апарату, яке вимагає зв'язку з основним пристроєм для друку чека і прийому грошей за покупки.

– Термінали обслуговування.

Таким чином, безперечно, інвестування сучасних інноваційних технологій забезпечує їм досягнення певних переваг у вирішенні наступних завдань: розширення асортименту продукції, підвищення якості та зручності обслуговування покупців, підвищення продуктивності праці тощо. Проте, навіть якщо усі ці інноваційні процеси досить успішні, все одно існують загрози технологічної залежності вітчизняної торгівлі, так як саме такі інновації приходять на наш ринок у вигляді готової продукції з високою доданою вартістю, і тому якщо у цій сфері технологій Україна не буде розвивати національне виробництво, то так і залишиться у пастці лідерів інноваційного розвитку.

Отже, суть інклюзивності полягає у всеохопленні населення та створенні можливостей уникнення економічної небезпеки. Тому одним з найактуальніших питань на сьогодні постає підвищення економічної безпеки через створення інклюзивних інновацій як на регіональному, так і на національному та глобальних рівнях.

#### **Література:**

1. Dutz M. A. Unleashing India's Innovation: Toward Sustainable and Inclusive Growth. Washington DC: World Bank. 2007. XVIII. P. 205.

2. The Inclusive Growth and Development Report 2018. World Economic Forum. URL: <http://weforum.org/reports/theinclusive-growth-and-development-report-2018> (дата звернення 20.01.20)

## **ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

Д. Ю. МИХАЛЬСКАЯ, студ.

И. А. ФИЛИНОВИЧ, студ.

*Институт бизнеса Белорусского государственного университета, г. Минск, Республика Беларусь*

Обратившись к исторической справке, можно заметить, что интересы бизнеса и окружающей среды практически всегда противопоставлялись друг другу. Сточные воды, грязный воздух, опустошенные земли и глобальное потепление – все это напрямую связано с стандартными методами ведения бизнеса.

В отдельности эти вопросы привлекают относительно мало внимания, но глобальное потепление повысило осведомленность о проблемах окружающей среды и соответственно усилило свое влияние на деловую практику, поскольку

от нее напрямую зависит доходность компаний. Привлечение инвестиций в экологически чистый бизнес вызывает активный интерес у руководителей и инвесторов уже более десяти лет. Направление с огромным потенциалом – зеленые инвестиции с фиксированным доходом – зеленые облигации [1].

Облигация – это ценная бумага, которую можно в назначенный срок вернуть лицу, ее выпустившему и получить определенную сумму (цену покупки или заранее оговоренную большую величину). В большинстве случаев к цене покупки добавляется некоторый процентный доход.

Преимуществом инвестирования в зеленые облигации является то, что они предоставляют инвесторам способ получения дохода, не облагаемого налогами. При этом инвестор знает, что доходы от его инвестиций используются с благими намерениями и с высокой степенью ответственности. Эмитенты зеленых облигаций также выигрывают, поскольку «зеленый» взгляд на бизнес может помочь привлечь новых инвесторов, а именно свежих инвесторов, благодаря которым эмитенты могут получить прибыль в течение длительного периода времени, по сравнению с базой более старых инвесторов.

Более высокий спрос на зеленые облигации означает снижение затрат по займам. Более низкие затраты по займам означают уменьшенные расходы, которые затем передаются инвестору в форме дивидендов или более низких операционных расходов для биржевого инвестиционного фонда (ETF) или облигации.

Зеленые облигации обычно имеют такой же кредитный рейтинг (выставляется тремя крупнейшими рейтинговыми агентствами: Standard & Poor's, Moody's, Fitch) как и другие долговые обязательства, выпускаемые их эмитентами [2].

Первым органом, выпустившим зеленые облигации, был Всемирный банк, который начал эту практику в 2008 году и с тех пор выпустил долговые обязательства на сумму более 3,5 млрд долл. США, предназначенные для вопросов, связанных с изменением климата. Правительственная Национальная Ипотечная Ассоциация (Government National Mortgage Association или Ginnie May) и Федеральная Национальная Ипотечная Ассоциация (Federal National Mortgage Association или Fannie May) также выпустили ипотечные ценные бумаги с «зеленой» этикеткой, как и Европейский инвестиционный банк. С 2008 по 2018 год, программа зеленых облигаций Всемирного банка превысила более 10 миллиардов долларов США от выпуска зеленых облигаций, выпустив более 130 облигаций в 18 валютах за тот же десятилетний период [3].

Первым субъектом США, использовавшим этот конкретный термин, было Содружество штата Массачусетс, которое в июне 2013 года продало 20-летние облигации на сумму 100 миллионов долларов, которые оно называет «зелеными облигациями». Содружество предоставляет информацию о том, какие проекты финансировались за счет облигаций, обеспечивая «сознательных инвесторов» возможностью отслеживать, каким образом деньги вкладываются в работы. Например, в апреле 2017 года Содружество Массачусетса продало более 1 миллиарда долларов в виде комбинации зеленых облигаций, используя

вырученные средства для финансирования развития инфраструктуры водоснабжения штата.

Данные примеры эмиссий оказались популярными как среди частных лиц, так и среди государственных учреждений, которые в соответствии с уставом вынуждены выделять часть своих денежных средств под зеленые инвестиции. Успех в Массачусетсе побудил другие штаты и муниципалитеты последовать их примеру.

Основными наднациональными эмитентами зеленых облигаций являются:

1. Европейский инвестиционный банк;
2. Африканский банк развития;
3. Европейский банк реконструкции и развития;
4. Всемирный банк.

Зеленые облигации набирают популярность в США и Европе. В мае 2013 года Tesla Motors, Inc. (TSLA) выпустили конвертируемых зелёных облигаций на 600 миллионов долларов (Investopedia, 2019). В марте 2014 года Toyota Motor Corp (TM) выпустили облигации, обеспеченные финансовыми активами для финансирования кредитов на гибридные автомобили (Investopedia, 2019). В марте 2014 года Unilever выпустили зелёных облигаций на 250 млн фунтов стерлингов в целях сокращения вдвое количества отходов, водопользования и выбросов парниковых газов на существующих заводах (Financial Times, 2014). В феврале 2016 года Apple выпустили зелёных облигаций на сумму 1,25 млрд долларов США для финансирования установки более энергоэффективных систем отопления и охлаждения и увеличения степени использования компанией биоразлагаемых материалов» (The Guardian, 2016).

Показатели рынка зеленых облигаций за 2018 год:

- зеленых облигаций было выпущено на сумму 167,3 миллиарда долларов США;
- рост рынка составил 3 % по сравнению с 2017 годом;
- эмитировано 1543 зеленых облигаций от 320 эмитентов;
- появление на рынке 204 новых компаний-эмитентов и соответственно увеличение общего числа эмитентов зеленых облигаций на рынке до 625;
- представители 44 стран, 8 из которых новые (стали участниками рынка в 2018 году);
- 4,5 миллиарда евро (5,5 миллиардов долларов США) – самая крупная по стоимости единичная облигация, выпущенная в 2018 году (эмитент – королевство Бельгии);
- появление новых представителей рынка государственных зеленых облигаций, таких как Бельгия, Индонезия, Ирландия, Литва, Польша и Сейшелы.

С 2007 года, совокупная сумма эмитированных облигаций в стоимостном выражении составила 521 миллиард долларов США. За всю историю существования рынка зеленых облигаций, США лидируют с 118,6 миллиардами долларов США, затем следуют Китай (77,5 миллиардов долларов США), на третьем месте Франция (56,7 миллиардов долларов США).

На текущий день, в 2019 году было выпущено зелёных облигаций на сумму 178,6 миллиардов долларов. Прогнозное значение общей суммы зелёных облигаций, эмитированных в 2019 году составляет 250 миллиардов долларов. До настоящего времени крупнейшими корпоративными облигациями были облигации, выпущенные французской коммунальной компании Engie на 1,5 млрд евро (1,7 млрд долларов), корейской нефтехимической компании LG Chem на 1,6 млрд долларов и Промышленно-коммерческого банка Китая на 1,5 млрд долларов.

Что касается эмиссии стран, Франция и США выпустили самые «зеленые» облигации в этом году (наиболее экологически чистые проекты). Также в этом году Нидерланды эмитировали зеленую облигацию на 6,7 миллиардов долларов [4], [5].

*Преимущества зеленых облигаций по сравнению с другими вариантами:*

1. Зеленые облигации предоставляют инвесторам и эмитентам прекрасную возможность стимулировать устойчивый экономический рост, одновременно возглавляя инвестиционное сообщество. Зеленые облигации предоставляют несколько существенных преимуществ по сравнению с другими вариантами финансирования [6].

2. Они предоставляют институциональным инвесторам доступ к зеленым (экологически чистым) инвестициям, при этом обеспечивая их фиксированным доход с низкой степенью риска.

3. Выпуск нового типа обеспеченных ценных бумаг призывает к активной финансовой деятельности всевозможных стейкхолдеров, тем самым создавая новую базу заинтересованных инвесторов.

4. Зеленые облигации также представляют собой идеальную возможность развития государственно-частных партнерских проектов, которые в свою очередь обеспечивают ускоренное развитие новых технологий и повышения энергоэффективности. Примером таких проектов является «Модель Морриса», где округ Моррис выпустил недорогие облигации под проект обеспечения правительственных зданий солнечной энергией, передавая проектные работы по низкой цене частному застройщику.

*Риски инвестирования в зеленые облигации.*

Одним из наиболее серьезных рисков при инвестировании в зеленые облигации является недостаточная степень ликвидности инвестиций. Рынок зеленых облигаций достаточно молодой и еще недостаточно крупный, поэтому если вы ищете высоколиквидные инвестиции, то вам следует избегать инвестиций в зеленые облигации по крайней мере до тех пор, пока спрос на них не станет высоким, а размер рынка не достигнет нужных масштабов.

Следующим риском является отсутствие четкого определения зеленых облигаций – инвесторы могут не знать точно, с какими целями, в каких направлениях используются их вложения. Например, EDF Group, которая обеспечивает электроэнергией дома, офисы и различные предприятия в Великобритании, эксплуатирует атомные электростанции во Франции и Великобритании, эмитируя при этом зеленые облигации на сумму

1,4 миллиарда евро. Ядерная энергия, какой бы эффективной она не казалась, все же не является надежным источником альтернативной энергии и ее сложно отнести к экологически чистым и инновационным направлениям развития бизнеса.

К другим рискам инвестирования в зеленые облигации относят: низкую доходность (все же зависит от индивидуального предложения, однако как говорилось ранее, инвестиции в зеленые облигации – это долгосрочные финансовые вложения), неправильную оценку доходности (данный вопрос можно решить наймом высококвалифицированных финансовых консультантов, которые способны не только определить экономически наиболее доходные направления инвестиций, но еще и способны сопровождать сделки и регулировать состояние инвестиционного портфеля), отсутствие достаточно сложных исследований, доступных для принятия обоснованного инвестиционного решения (это вопрос времени, поскольку рынок молодой, информационная база с ответами на все вопросы, связанные с инвестированием в зеленые облигации еще недостаточно обширна), и существование некоторых эмитентов зеленых облигаций с недобросовестной репутацией для отмыwania денег и фиксации LIBOR (данный риск можно нивелировать обращаясь к рейтинговым агентствам, таким как Standard & Poor's, Moody's и Fitch, в поисках информации касательно кредитных рейтингов тех или иных зеленых облигаций, плюс ко всему рекомендуется пользование услуг юристов и финансистов для четкого определения направления инвестиций) [7].

Подводя итоги, можно сделать вывод, что инвестирование в зеленые облигации способствует улучшению общего экологического состояния планеты, благодаря нахождению точек соприкосновений между бизнес-практикой и экологией, при этом реализуя основную цель инвестиций – получение дохода от вложений, поскольку с одной стороны инвестирование в зеленые облигации улучшает экологические показатели и стимулирует зеленые инвестиции, с другой стороны, зеленые облигации обеспечивают инвестора низкорисковыми, долгосрочными фиксированными доходами, тем самым привлекая новый класс инвесторов, которые кроме получения доходов, заинтересованы в развитии социально-ориентированных, экологически чистых проектов.

#### **Литература:**

1. Green bonds: fixed returns to fix the planet. URL: <https://academy.candriam.com> (дата обращения: 21.10.2019).
2. Bonds overview. URL: <https://www.climatebonds.net> (дата обращения: 21.10.2019).
3. How Green Bonds Are a Cornerstone of Responsible Investing. URL: <https://www.thebalance.com> (дата обращения: 21.10.2019)
4. Green Bond Market Summary 2018. URL: <https://www.climatebonds.net> (дата обращения: 21.10.2019).
5. Green Bonds – The State of the Market 2018. URL: <https://www.climatebonds.net> (дата обращения: 21.10.2019).
6. Why Green Bonds. URL: <http://www.gogreenbonds.org> (дата обращения: 21.10.2019).
7. Opportunities and Risks of Green Bond Investing. URL: <https://www.investopedia.com> (дата обращения: 21.10.2019).